



AARSLEFF

VEDERLAGSRAPPORT 2020/21



VEDERLAGSRAPPORT FOR PER AARSLEFF HOLDING A/S

Baggrund for vederlagsrapporten

Denne vederlagsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med § 139 b i selskabsloven. Vederlagsrapporten giver en samlet oversigt over vederlagene til selskabets bestyrelse og direktion i overensstemmelse med Aarsleffs vederlagspolitik. Vederlagsrapporten for 2019/20 blev forelagt på selskabets generalforsamling den 27. januar 2021 og blev godkendt uden bemærkninger.

Formålet med vederlagspolitikken

Det overordnede mål med Aarsleffs vederlagspolitik er at sikre en langsigtet værdiskabelse for selskabets aktionærer samt en sund og effektiv risikostyring til gavn for vores interessenter.

Bestyrelsens aflønning

Selskabets bestyrelse aflønnes med et bestyrelseshonorar på 275.000 kr. Beløbet er uændret i forhold til regnskabsåret 2019/20. Bestyrelsesmedlemmerne deltager ikke i incitamentsordninger. Vederlaget til bestyrelsen fastsættes markedskonformt med sammen-

lignelige børsnoterede selskaber og ud fra bestyrelsesarbejdets ansvar og omfang samt de kompetencemæssige krav, der stilles til bestyrelsesmedlemmerne.

Bestyrelsesformand, næstformand og udvalgsmedlemmer modtager et tillæg til bestyrelseshonoraret. Tillæggene til bestyrelsesformand og næstformand er henholdsvis to og en gang bestyrelseshonoraret. Udvalgshonoraret for udvalgsmedlemmer er på 90.000 kr.

Bestyrelsens samlede vederlag udgjorde 2,7 mio. i 2020/21, og honorarer for de enkelte medlemmer fremgår af tabellerne. Såvel bestyrelseshonorar som udvalgshonorar blev godkendt på generalforsamlingen den 27. januar 2021.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at bestyrelseshonoraret hæves fra 275.000 kr. til 300.000 kr. for et menigt bestyrelsesmedlem. Bestyrelsesformand og næstformand modtager henholdsvis tre og to gange bestyrelseshonoraret og fremadrettet også udvalgshonorar for udvalgsarbejde.

Det indstilles desuden, at udvalgshonoraret for deltagelse i udvalg ændres fra de nuværende 90.000 kr. til fremover at udgøre følgende:

Revisionsudvalg:
Formand 150.000 kr. og menigt medlem 100.000 kr.

Nominerings- og vederlagsudvalg:
Formand 100.000 kr. og menigt medlem 75.000 kr.

Vederlag til bestyrelsen

tkr.

	2020/21			2019/20			2018/19			2017/18		
	Bestyrelses- honorar	Udvalgs- honorar	Samlet vederlag	Bestyrelses- honorar	Udvalgs- honorar	Samlet vederlag	Bestyrelses- honorar	Udvalgs- honorar	Samlet vederlag	Bestyrelses- honorar	Udvalgs- honorar	Samlet vederlag
Ebbe Malte Iversen ¹	825	0	825	550	0	550						
Kent Arentoft ²	367	0	367									
Bjarne Moltke Hansen ³	351	60	411	481	0	481	183	0	183	0	0	0
Jens Bjerg Sørensen ⁴	275	90	365	351	60	411	525	0	525	450	0	450
Charlotte Strand ⁵	275	90	365	275	90	365	262	90	352	203	90	293
Henrik Højen Andersen ⁶	275	90	365	183	60	243						
Andreas Lundby ⁷				275	0	275	788	0	788	675	0	675
Peter Arndrup Poulsen ⁸				92	30	122	263	90	353	225	90	315
Carsten Fode ⁹										75	0	75
Total	2.368	330	2.698	2.208	240	2.448	2.021	180	2.201	1.628	180	1.808

¹ Pr. 1. februar 2020 valgt til bestyrelsesformand og medlem af nominerings- og vederlagsudvalget.

² Pr. 1. februar 2021 valgt til bestyrelsen som næstformand. Er desuden medlem af nominerings- og vederlagsudvalget.

³ Pr. 1. februar 2021 menigt bestyrelsesmedlem mod tidligere næstformand. Er desuden medlem af nominerings- og vederlagsudvalget.

⁴ Pr. 1. februar 2020 menigt bestyrelsesmedlem mod tidligere næstformand. Er desuden formand for revisionsudvalget.

⁵ Bestyrelsesmedlem og medlem af revisionsudvalget siden 1. februar 2018.

⁶ Bestyrelsesmedlem og medlem af revisionsudvalget siden 1. februar 2020.

⁷ Bestyrelsesformand frem til 1. februar 2020. Herefter udtrådt af bestyrelsen.

⁸ Bestyrelsesmedlem og medlem af revisionsudvalget frem til 1. februar 2020. Herefter udtrådt af bestyrelsen.

⁹ Bestyrelsesmedlem frem til 1. februar 2018.

Direktionens vederlag og kontrakter

Selskabets direktion er ansat på kontraktbasis, og størrelsen på den samlede lønpakke tilstræbes sammensat på et niveau, hvor selskabet fortsat kan fastholde og tiltrække en kompetent direktion. Der sker årligt en vurdering af kontraktens vilkår, herunder en regulering af vederlaget under hensyntagen til det enkelte direktionsmedlems indsats samt de opnåede resultater.

Direktionens kontrakter er tidsbegrænsede, men ophører, når det respektive direktionsmedlem fylder 65 år. Ved opsigelse inden kan varslet være på op til 12 måneder for begge parter.

Fratrædelsesgodtgørelse kan maksimalt svare til 12 måneders vederlag.

Grundvederlag

Direktionen aflønnes med et grundvederlag og modtager ikke bonus. For at fastholde ledelsesmæssig kompetence kan det dog vedtages, at bestyrelsen i særlige tilfælde og efter begrundet indstilling fra nominerings- og vederlagsudvalget kan indføre fastholdelsesbonus, loyalitetsbonus eller lignende ordninger, som skal løbe i mindst to år.

Grundvederlaget inklusive ikke-monetære løngoder til direktionen udgjorde i 2020/21 11,2 mio. sammenlignet med 13,9 mio. i 2019/20. Faldet skyldtes direktions-

ændringerne i 2019/20 - for uddybning se Vederlagsrapport 2019/20. Alle honorarer til direktionen, både faste og variable, er i overensstemmelse med de angivne rammer i den vedtagne vederlagspolitik.

Grundet coronapandemien er direktionens grundvederlag ikke reguleret i regnskabsåret 2020/21.

Direktionens incitamentsaf lønning

Incitamentsaf lønning indgår som en del af en attraktiv vederlagspakke til direktionen og består af en ret til at modtage matching shares i selskabet. Programmets form sikrer, at der er en klar sammenhæng med selskabets performance, fordi værdien af direktionens matching shares afhænger af markedets værdisætning af selskabet.

For at blive tildelt ret til matching shares skal direktionsmedlemmet i et af bestyrelsen nærmere fastsat handelsvindue købe B-aktier i selskabet og herefter foretage deponering af aktierne. Direktionsmedlemmet skal købe B-aktier i selskabet for et beløb svarende til minimum 5 % og maksimum 10 % af direktionsmedlemmets årlige grundvederlag på købstidspunktet. Hver enkelt købt B-aktie giver direktionsmedlemmet ret til vederlagsfrit at modtage en B-aktie i selskabet ved udløbet af optjeningsperioden. Derudover er der ingen finansielle eller ikke-finansielle kriterier for tildeling.

For at sikre sammenhæng mellem den aktiebaserede aflønning og den langsigtede værdiskabelse for selskabet indeholder incitamentsaf lønningen en optjeningsperiode og er revolverende, hvor retten til matching shares tildeles for det pågældende kalenderår, og matching shares leveres tre år senere.

Det er en betingelse for tildelingen, at det pågældende direktionsmedlem fortsat er ansat, når optjeningsperioden slutter. Hvis direktionsmedlemmet fratræder som en "bad leaver", før optjeningen er sket, taber direktionsmedlemmet sin ret til matching shares.

Vederlag til direktionen for 2017/18, 2018/19, 2019/20 og 2020/21

tkr.

	År	Faste honorarer		Variable honorarer		Samlet vederlag
		Grundvederlag	Ikke-monetære løngoder ^a	Ekstraordinære elementer	Matching shares ^b	
Jesper Kristian Jacobsen						
Administrerende direktør	2020/21	5.000	110	0	487	5.597
	% af total	89 %	2 %	0 %	9 %	100 %
	2019/20	5.000	139	0	501	5.640
	% af total	89 %	2 %	0 %	9 %	100 %
	2018/19	4.500	141	0	418	5.059
	% af total	89 %	3 %	0 %	8 %	100 %
	2017/18	3.500	135	0	318	3.953
	% af total	89 %	3 %	0 %	8 %	100 %
Nicolai Schultz¹						
Viceadministrerende direktør	2020/21	3.120	140	0	304	3.564
	% af total	88 %	4 %	0 %	9 %	100 %
	2019/20	2.340	102	0	313	2.755
	% af total	85 %	4 %	0 %	11 %	100 %
Mogens Vedel Hestbæk						
Koncernøkonomidirektør	2020/21	2.760	119	0	269	3.148
	% af total	88 %	4 %	0 %	9 %	100 %
	2019/20	2.760	99	0	276	3.135
	% af total	88 %	3 %	0 %	9 %	100 %
	2018/19	2.600	96	0	241	2.937
	% af total	89 %	3 %	0 %	8 %	100 %
	2017/18	2.400	112	0	218	2.730
	% af total	88 %	4 %	0 %	8 %	100 %

¹ Tiltrådt pr. 1. februar 2019. Indtrådt i direktionen pr. 1. januar 2020.^a Ikke-monetære løngoder består af fri bil, fri telekommunikation og fri avis.^b Værdien af matching shares er opgjort ud fra Black-Scholes-modellen og er indregnet fuldt ud på tildelingstidspunktet, i modsætning til i årsrapporten hvor værdien udgiftsføres over den treårige vesting-periode.

Vederlag til direktionen for 2017/18, 2018/19, 2019/20 og 2020/21 (fortsat)

tkr.

	År	Faste honorarer		Variable honorarer		Samlet vederlag
		Grundvederlag	Ikke-monetære løngoder ⁸	Ekstraordinære elementer	Matching shares ⁹	
Lars M. Carlsen²						
Viceadministrerende direktør	2019/20	3.333	160	8.210 ³	0	11.703
	% af total	28 %	1 %	70 %	0 %	100 %
	2018/19	4.000	145	900 ⁴	371	5.416
	% af total	74 %	3 %	17 %	7 %	100 %
	2017/18	3.900	129	900 ⁴	212	5.141
	% af total	76 %	3 %	18 %	4 %	100 %
Ebbe Malte Iversen⁵						
Administrerende direktør	2020/21	0	0	1.000 ⁶	0	1.000
	% af total	0 %	0 %	100 %	0 %	100 %
	2019/20	0	0	1.000 ⁶	0	1.000
	% af total	0 %	0 %	100 %	0 %	100 %
	2018/19	1.250	0	1.000 ⁷	14	2.264
	% af total	55 %	0 %	44 %	1 %	100 %
	2017/18	5.890	0	0	545	6.435
	% af total	92 %	0 %	0 %	8 %	100 %

² Fratrådt pr. 8. juli 2020.³ Ekstraordinære elementer består af fastholdelsesbonus på 411 tkr., fratrædelsesgodtgørelse på 4 mio., løn og hensættelser til løn i fratrædelsesperioden på 3,67 mio. samt ikke-monetære løngoder i fratrædelsesperioden på 132 tkr.⁴ Beløbet består udelukkende af fastholdelsesbonus.⁵ Fratrådt som administrerende direktør pr. 30. september 2018. Ansat som direktør i perioden 1. oktober 2018 til 31. januar 2019.⁶ Beløbet består af honorar for konkurrenceklausul.⁷ Beløbet består af honorar for konkurrenceklausul. Herudover er der i året udbetalt fratrædelsesgodtgørelse på 6 mio., som er udgiftsført i tidligere år.⁸ Ikke-monetære løngoder består af fri bil, fri telekommunikation og fri avis.⁹ Værdien af matching shares er opgjort ud fra Black-Scholes-modellen og er indregnet fuldt ud på tildelingstidspunktet, i modsætning til i årsrapporten hvor værdien udgiftsføres over den treårige vesting-periode.

Direktionens tildeling af matching shares

tkr.

	År	Performance periode	Tildelings-tidspunkt	Optjenings- periode slutter	Matching shares ⁴	Værdi af matching shares pr. 30/9 2021 ⁵
Jesper Kristian Jacobsen						
Administrerende direktør	2021	01.2021 - 12.2023	01.06.2021	01.06.2024	1.783	468
	2020	01.2020 - 12.2022	01.03.2020	01.03.2023	2.608	685
	2019	01.2019 - 12.2021	01.03.2019	01.03.2022	1.980	520
	2018	01.2018 - 12.2020	01.03.2018	01.03.2021	1.546	406
Nicolai Schultz¹						
Viceadministrerende direktør	2021	01.2021 - 12.2023	01.06.2021	01.06.2024	1.113	292
	2020	01.2020 - 12.2022	01.03.2020	01.03.2023	1.627	427
	2019	01.2019 - 12.2021	01.03.2019	01.03.2022	1.320	347
Mogens Vedel Hestbæk						
Koncernøkonomidirektør	2021	01.2021 - 12.2023	01.06.2021	01.06.2024	984	258
	2020	01.2020 - 12.2022	01.03.2020	01.03.2023	1.439	378
	2019	01.2019 - 12.2021	01.03.2019	01.03.2022	1.144	300
	2018	01.2018 - 12.2020	01.03.2018	01.03.2021	1.060	278
Lars M. Carlsen²						
Viceadministrerende direktør	2019	01.2019 - 12.2021	01.03.2019	01.03.2022	1.760	462
	2018	01.2018 - 12.2020	01.03.2018	01.03.2021	1.029	270
Ebbe Malte Iversen³						
Administrerende direktør	2019	01.2019 - 12.2021	01.03.2019	01.03.2022	66	17
	2018	01.2018 - 12.2020	01.03.2018	01.03.2021	2.650	696

¹ Tiltrådt pr. 1. februar 2019. Indtrådt i direktionen pr. 1. januar 2020.² Fratrådt pr. 8. juli 2020.³ Fratrådt som administrerende direktør pr. 30. september 2018.⁴ Antallet af aktier, som modtages ved udløbet af den treårige vesting periode. Direktionsmedlemmet har, for at være berettiget til deltagelse i programmet, købt et tilsvarende antal aktier i året for egne midler.⁵ Værdien af matching shares er beregnet ud fra børskursen pr. 30. september 2021. Aktierne fra 2018-programmet er matchet i marts 2021.

Sammenligning af udvikling i vederlag og koncernens resultater

tkr.

	2020/21	Ændring fra 2019/20 til 2020/21	Ændring fra 2018/19 til 2019/20	Ændring fra 2017/18 til 2018/19
Finansielle resultater				
Omsætning	14.694	1.399	-158	1.345
EBIT	648	95	50	28
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	471	-1.123	654	175
ROIC (2020/21 = %. Ændringer = procentpoint)	16,3	-4,1	2,3	1,5
Direktionens vederlag				
Jesper Kristian Jacobsen	5.597	-43	581	1.106
Nicolai Schultz	3.564	809	2.755	
Mogens Vedel Hestbæk	3.148	13	199	206
Lars M. Carlsen		-11.703	6.287	276
Ebbe Malte Iversen	1.000	0	-1.264	-4.171
Bestyrelsens honorarer				
Ebbe Malte Iversen	825	275	550	
Kent Arentoft	367	367		
Bjarne Moltke Hansen	411	-70	298	183
Jens Bjerg Sørensen	365	-46	-114	75
Charlotte Strand	365	0	13	60
Henrik Højen Andersen	365	122	243	
Andreas Lundby		-275	-513	113
Peter Arndrup Poulsen		-122	-231	38
Carsten Fode				-75
Gennemsnitlig aflønning af medarbejdere				
Medarbejdere i Per Aarsleff Holding A/S ¹	4.103	-1.705 ²	1.338	-94
Alle medarbejdere i koncernen	569	18	9	3

¹ Udgøres udelukkende af direktionsmedlemmer de pågældende år.² Faldet skyldes direktionsændringerne i 2019/20.

BESTYRELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt vederlagsrapporten for regnskabsåret 2020/21 for Per Aarsleff Holding A/S.

Vederlagsrapporten aflægges i overensstemmelse med selskabslovens § 139 b og vederlagspolitikken.

Det er vores opfattelse, at vederlagsrapporten er i overensstemmelse med selskabets vederlagspolitik, der er godkendt på selskabets generalforsamling, og er uden væsentlig fejlinformation og mangler, uanset om disse skyldes besvigelser eller fejl.

Aarhus, den 21. december 2021

Bestyrelse

Ebbe Malte Iversen
Formand

Kent Arentoft
Næstformand

Jens Bjerg Sørensen

Charlotte Strand

Henrik Højen Andersen

Bjarne Moltke Hansen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING

Til kapitalejerne i Per Aarsleff Holding A/S

Vi har undersøgt, hvorvidt ledelsen har overholdt sine forpligtelser til at medtage de i henhold til selskabsloven § 139 b, stk. 3 angivne oplysninger i selskabets vederlagsrapport for 2020/21.

Ledelsens ansvar

Selskabets ledelse har ansvaret for udarbejdelsen af vederlagsrapporten i overensstemmelse med selskabslovens § 139 b og vederlagspolitikken, som er godkendt af den ordinære generalforsamling.

Desuden har selskabets ledelse ansvaret for den interne kontrol, som bestyrelsen anser for nødvendig for at udarbejde vederlagsrapporten uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Det er vores ansvar at udtrykke en konklusion om, hvorvidt ledelsen har overholdt sine forpligtelser til at medtage de i henhold til selskabsloven § 139 b, stk. 3 angivne oplysninger i selskabets vederlagsrapport.

Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med ISAE 3000, Andre erklæringer med sikkerhed end

revision eller Review af historiske finansielle oplysninger og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab er underlagt international standard om kvalitetsstyring, ISQC 1, og anvender således et omfattende kvalitetsstyringssystem, herunder dokumenterede politikker og procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende krav i lov og øvrig regulering.

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i FSR - danske revisors retningslinjer for revisors etiske adfærd (Etiske regler for revisorer), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd.

Vores undersøgelser har omfattet en undersøgelse af, om vederlagsrapporten indeholder, i det omfang det er relevant, de i selskabsloven § 139 b, stk. 3, punkt 1-6 angivne oplysninger om hvert enkelt ledelsesmedlems aflønning.

Vores undersøgelser har ikke omfattet handlinger med henblik på at efterprøve nøjagtigheden og fuldstændigheden af de i vederlagsrapporten anførte oplysninger, og vi udtrykker derfor ikke nogen konklusion herom.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at ledelsen, i alle væsentlige henseender, har overholdt sine forpligtelser til at medtage de i henhold til selskabsloven § 139 b, stk. 3 angivne oplysninger i selskabets vederlagsrapport for 2020/21.

Aarhus, den 21. december 2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jacob Nørmark

Statsautoriseret revisor
mne30176

Lars Siggaard Hansen

Statsautoriseret revisor
mne32208

Per Aarsleff Holding A/S

Hasselager Allé 5

8260 Viby J

Danmark

CVR-nr. 24 25 77 97